

Viernes, 19 de septiembre 2025

INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA

19/09/2025

Indices Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)		
Indices	anterior	18/09/2025	Var(pts)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro		
IGBM	1.501,02	1.506,62	5,60	0,37%	Septiembre 2025	15.184,0	8,60	Yen/\$		1,177
IBEX-35	15.127,2	15.175,4	48,2	0,32%	Octubre 2025	15.208,0	32,60	Euro/£		1,151
LATIBEX	5.134,10	5.211,30	77,2	1,50%	Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos			Materias Primas		
DOW JONES	46.018,32	46.142,42	124,10	0,27%	USA 5Yr (Tir)	3,67%	+3 p.b.	Brent \$/bbl		67,44
S&P 500	6.600,35	6.631,96	31,61	0,48%	USA 10Yr (Tir)	4,11%	+4 p.b.	Oro \$/ozt		3.643,70
NASDAQ Comp.	22.261,33	22.470,73	209,40	0,94%	USA 30Yr (Tir)	4,73%	+5 p.b.	Plata \$/ozt		41,86
VIX (Volatilidad)	15,72	15,70	-0,02	-0,13%	Alemania 10Yr (Tir)	2,72%	+4 p.b.	Cobre \$/lbs		4,49
Nikkei	45.303,43	45.045,81	-257,62	-0,57%	Euro Bund	128,51	-0,31%	Níquel \$/Tn		15,100
Londres(FT100)	9.208,37	9.228,11	19,74	0,21%	España 3Yr (Tir)	2,24%	+1 p.b.	Interbancario (Euribor)		
Paris (CAC40)	7.786,98	7.854,61	67,63	0,87%	España 5Yr (Tir)	2,51%	+3 p.b.	1 mes		1,923
Frankfort (DAX)	23.359,18	23.674,53	315,35	1,35%	España 10Yr (TIR)	3,22%	+4 p.b.	3 meses		2,024
Euro Stoxx 50	5.369,70	5.456,67	86,97	1,62%	Diferencial España vs. Alemania	50	-1 p.b.	12 meses		2,164

Volúmenes de Contratación

Ibex-35 (EUR millones)	1.043,10
IGBM (EUR millones)	1.115,69
S&P 500 (mill acciones)	4.348,61
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	8.612,82

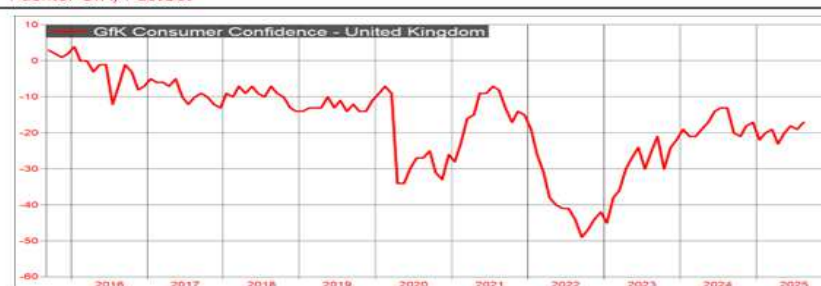
Valores Españoles Bolsa de Nueva York

(*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,177

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,47	4,53	-0,06
B. SANTANDER	8,58	8,53	0,05
BBVA	16,23	16,22	0,01

Índice Confianza Consumidores del Reino Unido - 10 años

Fuente: GfK; FactSet



Indicadores Macroeconómicos por países y regiones

Reino Unido: i) Ventas minoristas (agosto): Est MoM: 0,3%; Est YoY: 0,6%; ii) Vtas minoristas sin autos (ago): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 1,0%
 iii) Índice GfK confianza consumidores (septiembre): Est: -19,0
 Alemania: Índice precios producción - IPP (agosto): Est MoM: -0,1%; Est YoY: -1,8%
 Francia: i) Índice clima negocio (septiembre): Est: 96,0; ii) Índice confianza manufacturas (septiembre): Est: 96,0

Comentario de Mercado (aproximadamente 5 minutos de lectura)

Finalmente, y tras días de cierta tensión, los inversores han acogido de forma positiva lo “hecho y dicho” por la Reserva Federal (Fed) tras su Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC), que finalizó el miércoles por la tarde, lo que permitió que **AYER los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses cerraran la jornada con fuertes alzas**, con los últimos marcando todos ellos, incluido el Russell 2000, nuevos máximos históricos. En esta muy positiva evolución de la renta

Viernes, 19 de septiembre 2025

variable occidental durante la sesión, aparte del hecho de que los inversores dan por sentado que la Fed bajará sus tasas de interés de referencia hasta situarlas en el intervalo del 3,25% al 3,50% a finales de 2026 -los futuros dan una probabilidad del 80% a que la Fed vuelva a bajar sus tasas en un cuarto de punto porcentual dos veces en 2025-, tuvo también mucho que ver el gran comportamiento del sector tecnológico, especialmente de los valores relacionados con los semiconductores. El anuncio de que NVIDIA (NVDA-US) iba a invertir unos \$ 5.000 millones en Intel (INTC-US) para desarrollar proyectos conjuntos, entre ellos centros de datos, en lo que es un nuevo guiño de la compañía a la Administración del presidente Trump, fue muy bien recibido por los inversores, que volvieron a doblar sus apuestas por los valores relacionados con la Inteligencia Artificial (IA).

En sentido contrario, AYER fue un mal día para los bonos, tanto en las principales plazas europeas como en Wall Street, activos que vieron como sus precios caían durante la sesión, lo que provocó un repunte generalizado de sus rendimientos. En Europa el comité de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) dejó sus tasas de interés de referencia sin cambios, algo que no creemos que sorprendiera a ningún inversor. Sin embargo, lo que sí fue mal acogido fue el hecho de que no parece que la institución vaya a volver a reducirlos en lo que queda de ejercicio, consecuencia de que se espera que la inflación siga manteniéndose en el Reino Unido a niveles muy alejados del objetivo del 2%, al menos durante todavía unos meses. Fue precisamente este hecho lo que penalizó el comportamiento de los bonos británicos y, por simpatía, también los del resto de países europeos. En Wall Street el negativo comportamiento de estos activos fue más consecuencia de la revisión a la baja de las expectativas de reducciones de tipos oficiales en 2026 que están llevando a cabo los inversores, tras mostrar el diagrama de puntos, en el que los miembros del FOMC dibujan sus expectativas futuras para estas tasas, sólo una rebaja en el mencionado ejercicio.

En ese sentido, cabe destacar que, tanto en las bolsas europeas como en las estadounidenses, el repunte generalizado de los rendimientos de los bonos penalizó AYER el comportamiento de los sectores más defensivos del mercado, especialmente del de los servicios públicos (utilidades).

HOY, y en un día en el que las agendas macroeconómica y empresarial son muy livianas, lo más destacable es que tendrá lugar en los mercados europeos y estadounidenses el cuádruple vencimiento de derivados sobre acciones e índices, lo que se conoce como "la Hora Bruja", algo que siempre genera una elevada volatilidad en los mercados de contado, distorsionando por ello su evolución durante la sesión. HOY, por ello, no es un buen día para sacar conclusiones sobre el estado real de las bolsas, aunque no podemos negar que el tono de las mismas es actualmente muy positivo.

Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran sin grandes cambios, posiblemente ligeramente a la baja, en un día de "resaca" tras las fuertes alzas experimentadas AYER por muchos valores, comportamiento muy en línea con el mostrado esta madrugada por las bolsas asiáticas. Por lo demás, cabe destacar que también esta madrugada, tal

Viernes, 19 de septiembre 2025

y como se esperaba, el Banco de Japón (BoJ) ha mantenido sus tasas de interés oficiales en el 0,5%, su nivel más elevado desde 2008, y ha anunciado que comenzará a reducir sus tenencias de ETFs y de REITs, algo que ha sido inicialmente acogido de forma negativa por la bolsa nipona. Finalmente, señalar que esta madrugada el dólar muestra un comportamiento mixto con relación a las principales divisas, aunque sin grandes cambios; que el precio del petróleo cae ligeramente y que el del oro sube; y que las principales criptomonedas vienen en general a la baja.

Juan J. Fdez-Figares
Director de Gestión IICs

Economía y Mercados

• ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. Según datos del Banco Central Europeo (BCE), **el superávit por cuenta corriente de la Eurozona bajó en julio hasta los EUR 35.000 millones desde los EUR 39.300 millones del mismo mes del año precedente** y desde los EUR 38.900 millones del mes de junio. En julio el superávit de bienes disminuyó hasta los EUR 27.900 millones (EUR 35.300 millones; julio 2024), mientras que el superávit de servicios se redujo hasta los EUR 19.900 millones (EUR 20.400 millones; julio 2024).

Por su parte, **el déficit de la renta secundaria se amplió hasta los EUR 15.700 millones (EUR 14.300 millones; julio de 2024)**. Por otro lado, la cuenta de renta primaria registró un superávit de EUR 2.900 millones, lo que compara positivamente con el déficit de EUR 2.100 millones registrado en julio de 2024.

En datos ajustados estacionalmente, **el superávit por cuenta corriente de la Eurozona descendió en julio hasta los EUR 27.700 millones desde los EUR 35.800 millones del mes de junio**, situándose por debajo de los EUR 34.600 millones esperados por el consenso de analistas.

. La agencia estadística europea, Eurostat, publicó que, según su primera estimación del dato, **la producción del sector de la construcción repuntó en la Eurozona el 0,5% en julio con relación a junio**. En junio, la producción en la construcción se había contraído el 0,7% en la región. Por sectores, la producción de la construcción aumentó el 0,5% en la ingeniería civil y el 1,2% en las actividades de construcción especializada, mientras disminuyó el 1,4% en la construcción de edificios.

Entre los Estados miembros con datos disponibles, **los mayores incrementos mensuales de la producción en la construcción en julio se registraron en Eslovenia (+9,9%) y Bélgica (+2,2%)**, mientras que los mayores descensos se observaron en España (-4,5%) y Portugal (-1,5%).

En tasa interanual, la producción de la construcción aumentó el 3,2% en la Eurozona frente al 1,8% que lo había hecho en junio. Por sectores de actividad, la producción de la construcción aumentó el 3,3% en la construcción de edificios; el 3,4% en la ingeniería civil, y el 2,8% en las actividades de construcción especializada.

Por países y en términos interanuales, **en julio los mayores incrementos de la producción en la construcción se registraron en España (+22,8%) y Eslovenia (+21,4%)**, mientras que los mayores descensos se dieron en Austria (-2,7%), Francia (-1,7%) y Alemania (-1,2%).

Viernes, 19 de septiembre 2025

- **REINO UNIDO**

. **El comité de política monetaria del Banco de Inglaterra (BoE) votó por 7 votos a favor y 2 en contra mantener su tipo de interés de referencia sin cambios en el 4,0%.** Señalar, además, que los dos miembros disidentes votaron a favor de reducir las tasas oficiales en 25 puntos básicos hasta el 3,75%. Cabe recordar que el comité los había bajado en un cuarto de punto porcentual en su reunión de agosto.

Además, y tal y como esperábamos, **el comité de política monetaria del BoE votó por 7 votos a favor y 2 en contra ralentizar el ajuste cuantitativo, reduciendo las tenencias de bonos del Estado en £ 70.000 millones durante el próximo año** (actualmente vende £ 100.000 millones anuales), hasta los £ 488.000 millones. Los responsables políticos destacaron los avances en la desinflación tras las crisis anteriores, respaldados por una política restrictiva, aunque la inflación se mantiene por encima del objetivo.

La tasa de crecimiento interanual del IPC se situó en el 3,8% en agosto y se espera que aumente ligeramente en septiembre antes de volver a retomar el 2%. El crecimiento salarial, si bien sigue siendo elevado, se ha moderado y se prevé que se desacelere aún más, mientras que el crecimiento de los precios en el sector servicios se ha mantenido estable. En este sentido, el comité advirtió sobre los riesgos al alza para la inflación a medio plazo, pero observó un crecimiento moderado del PIB, una relajación del mercado laboral y una economía débil.

De cara al futuro, **el comité hizo hincapié en un enfoque gradual, basado en datos, sin una trayectoria preestablecida para los recortes de tipos**, manteniendo de esta forma su flexibilidad para responder a futuros acontecimientos.

- **NORUEGA**

. **El Banco Central de Noruega bajó ayer en su comité de política monetaria los tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, hasta el 4,0%**, movimiento que estuvo en línea con lo esperado por el consenso de analistas. En su comunicado el organismo señaló que continuará reduciendo las tasas el próximo año si la economía evoluciona según lo previsto.

El de septiembre es el segundo recorte de sus tasas de referencia que lleva a cabo la institución en cinco años, tras la breve pausa de agosto. **El comité del banco señaló que la actual postura política es restrictiva y contribuyó a enfriar la economía para contener la inflación.** Al mismo tiempo, señala que el desempleo ha aumentado, lo que justifica una tasa de interés más baja para atender el crecimiento económico tras un período prolongado de altos costes de financiación. Además, el comité dijo que, según las expectativas actuales, es probable que la tasa de interés clave disminuya gradualmente hasta el 3% en los próximos años y que se proyecta que la tasa de inflación se estabilice cerca del 2% para 2028.

- **EEUU**

. Según dio a conocer el Departamento de Comercio, **en la semana del 13 de septiembre las peticiones iniciales de subsidios de desempleo, una buena aproximación al desempleo semanal, bajaron en EEUU en 33.000 peticiones, hasta una cifra ajustada estacionalmente de 231.000 peticiones.** El consenso de analistas de FactSet esperaba una lectura muy superior, de 242.000 nuevas peticiones de nuevos subsidios de desempleo. De esta forma se confirma que el fuerte repunte de las mismas al cierre de la primera semana del mes estuvo ligado al hecho de que el lunes 1 de septiembre se celebró en EEUU el Día del Trabajo, lo que generó algo de "ruido" en la cifra. Además, en la mencionada semana se produjo un aumento en el número de peticiones en múltiples industrias en Texas, con informes con demandas incorrectas y fraudulentas que inflaron el número total de reclamaciones y distorsionaron los datos.

Por su parte, **la media móvil de esta variable, que reduce la volatilidad semanal del dato, bajó ligeramente en la semana analizada, hasta las 240.000 peticiones desde las 240.750 peticiones de la semana precedente.**

Viernes, 19 de septiembre 2025

A su vez, **las peticiones continuadas de subsidios de desempleo descendieron en la semana finalizada el 6 de septiembre en 7.000 peticiones, hasta los 1,92 millones**, cifra inferior a la de 1,950 millones de peticiones proyectada por los analistas. La cifra es la menor que alcanza esta variable desde finales del pasado mes de mayo.

. **El índice de manufacturas de Filadelfia, que elabora la Reserva Federal local, subió en su lectura de septiembre hasta los 23,2 puntos desde los -0,3 puntos de agosto**, alcanzando su lectura más elevada desde el pasado mes de enero. Los analistas del consenso de *FactSet* esperaban una lectura muy inferior, de 2,5 puntos. Cualquier lectura por encima de cero indica expansión de la actividad con relación al mes precedente y, por debajo de ese nivel, contracción de la misma.

En septiembre, **el subíndice de nuevos pedidos subió 14 puntos, hasta los 12,4 puntos, y el subíndice de envíos 22 puntos, hasta los 26,1 puntos**. Por su parte, el subíndice de empleo se mantuvo prácticamente sin cambios en los 5,6 puntos y siguió reflejando aumentos generales del empleo.

A su vez, los subíndices de precios apuntaron a una moderación del crecimiento de los mismos. Así, el subíndice de precios pagados cayó 20 puntos, hasta los 46,8 puntos, y el subíndice de precios recibidos 17 puntos, hasta los 18,8 puntos. Por último, destacar que **los indicadores futuros de la encuesta sugieren expectativas generalizadas de crecimiento durante los próximos seis meses**.

. Según dio a conocer ayer *the Conference Board*, **el índice de indicadores adelantados de EEUU, the Leading Economic Index (LEI), bajó el 0,5% en el mes de agosto con relación a julio**, sensiblemente más que el 0,2% que esperaban los analistas del consenso de *FactSet*. En junio el índice subió finalmente el 0,1% al ser revisado al alza desde una caída estimada inicialmente del 0,1%. **El índice descendió un 2,8% durante el semestre comprendido entre febrero y agosto de 2025**, un ritmo de descenso más rápido que su contracción del 0,9% durante el semestre anterior (agosto de 2024 a febrero de 2025).

Los analistas de la consultora que elabora el índice señalan en su informe que en agosto el LEI de EEUU registró su mayor caída mensual desde abril de 2025, lo que indica que se avecinan más dificultades. Entre sus componentes, solo los precios de las acciones y el índice de crédito avanzado respaldaron el LEI en agosto y durante los últimos seis meses. Mientras tanto, la contribución del diferencial de rendimiento se volvió ligeramente negativa por primera vez desde abril. Además de la persistente debilidad de los nuevos pedidos manufactureros y de los indicadores de expectativas del consumidor, la evolución del mercado laboral también lastró el índice, con un aumento de las solicitudes de desempleo y una disminución del promedio de horas semanales en el sector manufacturero.

En general, **el índice sugiere que la actividad económica continuará desacelerándose**. Un factor importante de esta desaceleración ha sido el aumento de los aranceles, que ya redujeron el crecimiento en el 1T2025 y seguirán lastrando el crecimiento del PIB en el 2S2025 y en el 1T2026. **The Conference Board, si bien no prevé una recesión por el momento, espera que el PIB crezca solo un 1,6% en 2025, una desaceleración sustancial respecto al 2,8% de 2024.**

• JAPÓN

. **El Banco de Japón (BoJ) mantuvo sus tipos de interés de referencia sin cambios en el 0,5% en su reunión del mes de septiembre**, manteniéndolos a su mayor nivel desde 2008, y en línea con lo esperado por el consenso de analistas. La decisión, que se llevó a cabo con 7 votos a favor y 2 en contra (estos últimos abogaban por una rebaja de 25 puntos básicos), vino en un entorno de incertidumbre sobre las perspectivas políticas en Japón y el impacto de las tarifas estadounidenses.

En la reunión de hoy viernes, el BoJ anunció que comenzará a vender sus tenencias de ETFs y de fideicomisos de inversión inmobiliaria (REITs). El Consejo de Gobierno del BoJ destacó que la economía nipona se había recuperado de forma moderada, a pesar de algunas debilidades. El consumo privado fue resistente, ayudado por la mejora del empleo y de los ingresos. Las exportaciones y la producción industrial se mantuvieron moderadas, con el anticipo previo a la imposición de las tarifas estadounidenses y el retroceso posterior. La inflación se ha situado en un rango del 2,5% - 3,0%, alimentada por

Viernes, 19 de septiembre 2025

los mayores precios de los alimentos, en particular del arroz. Las expectativas de inflación aumentaron de forma moderada, con la previsión de que la inflación subyacente aumente de forma gradual.

. La tasa de inflación interanual de Japón repuntó el 2,7% en tasa interanual en agosto frente al 3,1% del mes anterior, en lo que supone su menor lectura desde el mes de octubre de 2024. Los precios de la electricidad profundizaron su caída (-7,0% vs -0,7%; julio) debido a las subvenciones del Gobierno, y los precios del gas cayeron tras haberse mantenido planos previamente. Asimismo, los precios de la educación continuaron disminuyendo (-5,6% vs -5,6%; julio).

Mientras el incremento de precios se ralentizó para los artículos del hogar (2,0% vs 2,5%; julio); la salud (1,3% vs 1,5%; julio); y el ocio (2,3% vs 2,6%; julio). Además, el incremento de los precios se aceleró para la vivienda (1,1% vs 1,0%; julio); la confección (2,9% vs 2,8%; julio); el transporte (3,0% vs 2,6%; julio); las comunicaciones (7,0% vs 6,4%; julio); y los precios de otros bienes (1,3% vs 1,2%; julio).

Con respecto a los alimentos, los precios aumentaron un 7,2%, ralentizándose su crecimiento desde el 7,6% de julio, cuando alcanzó su mayor lectura de los últimos cinco meses, impulsado por el menor repunte de los precios del arroz en ocho meses, en un entorno de los esfuerzos gubernamentales para limitar los precios de los alimentos básicos.

La inflación subyacente se mantuvo en el 2,7% en agosto, en línea con el consenso de mercado, alcanzando un mínimo de nueve meses. **En términos mensuales, el IPC de agosto aumentó un 0,1%**, manteniéndose estable por tercer mes consecutivo.

Noticias destacadas de Empresas

. CAIXABANK (CABK) informa que la agencia de calificación S&P Global Ratings Europe Limited (S&P Global), tras la mejora de la calificación crediticia (*rating*) a largo plazo de España hasta "A+" desde "A", ha mejorado en el día de hoy el *rating* del programa de cédulas hipotecarias de la entidad hasta "AAA2 desde "AA+".

. El diario *Expansión* informó ayer que **ECOENER (ENER)** se acerca a su objetivo de tener a final de este año 1.000 MW en operación o construcción. La semana pasada ponía en operación la planta El Carrizo de Guatemala, y ahora acaba de hacerlo con dos fotovoltaicas de República Dominicana que en conjunto superan los 120 MWp. En todos los casos, las instalaciones suministrarán energía con contratos a largo plazo (PPA).

Por otro lado, en relación con el programa de emisión de pagarés verdes (*green commercial paper notes*) denominado "Green Commercial Paper Programme ECOENER 2024", que fue incorporado en el Mercado Alternativo de Renta Fija (MARF) el 28 de noviembre de 2024, el Consejo de Administración de ENER ha acordado, en su reunión celebrada ayer, incrementar el saldo vivo máximo del Programa en una cifra de treinta y cinco millones de euros (EUR 35.000.000 adicionales, de forma que el saldo vivo máximo del Programa ascienda a un total de ciento veinticinco millones de euros (EUR 125.000.000).

. AENA comunicó a la CNMV que ayer anunció públicamente la propuesta de inversiones del periodo 2027-2031, aprobada por el Consejo de Administración de la sociedad, que comprende una inversión total de EUR 12.888 millones, de los cuales EUR 9.991 millones corresponden a inversiones reguladas. La propuesta de inversiones reguladas que finalmente se incluya en el Documento de Regulación Aeroportuaria (DORA), tras su tramitación, que incluye el periodo de consultas con las asociaciones representativas de los usuarios, se someterá a aprobación del Consejo de Ministros, de conformidad con lo establecido en la ley 18/2014, de 15 de octubre, de aprobación de medidas urgentes para el crecimiento, la competitividad y la eficiencia.

. CAF ha cerrado tres acuerdos con la Autoridad Nacional de Túneles (NAT), empresa estatal encargada del desarrollo de la red de metro en Egipto, para llevar a cabo la modernización integral de 39 unidades de la Línea 2 y el mantenimiento de las unidades de las Líneas 1 y 2 del Metro de El Cairo. El volumen de la operación supera los EUR 450 millones, y refuerza la presencia de CAF en Egipto con nuevos proyectos, consolidando a su vez su relación estratégica con NAT y el Ministerio de Transportes egipcio.

Los contratos serán financiados por el Fondo para la Internacionalización de la Empresa (FIEM), gestionado por la Secretaría de Estado de Comercio de España. A través de este instrumento, se promueve la financiación pública de proyectos emblemáticos desarrollados por empresas españolas en los mercados internacionales, apoyando la proyección de tecnología y servicios de vanguardia.

Viernes, 19 de septiembre 2025

. *Expansión* informa que la constructora mexicana Carso y la española **FCC**, ambas controladas por el magnate mexicano Carlos Slim, se han impuesto en la puja del primer tramo del corredor de casi 400 kilómetros que atraviesa en los estados de Coahuila, Nuevo León y Tamaulipas (México). La Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes (SICT) seleccionó la oferta de ambas para la construcción y diseño de 111 kilómetros del Tren del Norte, en el tramo Saltillo a Santa Catarina. El proyecto cuenta con un presupuesto superior a los EUR 1.470 millones y un plazo ejecución de 31 meses. Ambas compañías se han impuesto a sendos consorcios liderados por las españolas Comsa, OHLA y Azvi.

. El presidente de Uruguay, Yamandú Orsi, y la ministra de Industria, Fernanda Cardona, firmaron un documento autorizando la compra de Telefónica Móviles del Uruguay (filial de **TELEFONICA (TEF)**) a favor de Millicom Spain SL como única accionista según adelantó el diario uruguayo *El Observador* y confirmó *Expansión*. El Gobierno de Uruguay ha dado luz verde a la venta de Telefónica Móviles del Uruguay al grupo Millicom, una firma internacional de telecomunicaciones que opera en Hispanoamérica y El Caribe y que está controlada desde hace dos años por el magnate francés Xavier Niel, dueño del grupo de telecomunicaciones Iliad (ILD-FR). Millicom opera en la zona con la marca Tigo.

La empresa Millicom International Cellular S.A, es decir Tigo, había anunciado un acuerdo el 21 de mayo para adquirir Telefónica Móviles de Uruguay (Movistar) por \$ 440 millones, unos EUR 371 millones al cambio actual.e

. El portal digital *Bolsamania.com* informa que **IBERDROLA (IBE)** ha alcanzado un acuerdo para vender el 100% de las acciones de Iberdrola Renovables Magyarország KFT, que posee su negocio en Hungría, a un consorcio formado por Premier Energy -quien ya adquirió los activos de la compañía en Rumanía en 2024- y al grupo húngaro iG TECH CC.

A través de esta operación, el grupo recibirá EUR 171,2 millones por las acciones de la compañía y de un dividendo distribuido antes del cierre. La compañía ha explicado que los activos vendidos incluyen 158 MW de capacidad eólica operativa, puestos en marcha por IBE desde su entrada en el país en 2008. "Estos activos comenzarán próximamente a vender su energía en el mercado mayorista, una vez finalice el periodo regulado de tarifa de 15 años al que estaban acogidos. Actualmente, 124 MW ya operan en el mercado libre, y los 34 MW restantes lo harán en menos de un año. La operación está sujeta a las aprobaciones regulatorias habituales".

Esta transacción forma parte de la estrategia de IBE de enfocar sus inversiones en negocios y mercados clave, principalmente en redes en EEUU y Reino Unido, así como en generación regulada o con contratos a largo plazo, donde se maximiza la estabilidad y previsibilidad de los ingresos.

. El Consejo de Administración de **VISCOFAN (VIS)** aprobó en su sesión celebrada ayer el pago de un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio fiscal comprendido entre el 1 de enero de 2025 y el 31 de diciembre de 2025 y la puesta en marcha de la segunda ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" de acuerdo con los términos comunes a los acuerdos de pago del dividendo y de aumento de capital social aprobados por la Junta General de Accionistas de 29 de abril de 2025.

De acuerdo con los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas, los accionistas de VIS podrán elegir entre las siguientes opciones: (i) percibir su retribución mediante la entrega de acciones nuevas totalmente liberadas, (ii) transmitir la totalidad o parte de sus derechos de asignación gratuita en el mercado, o (iii) recibir su retribución en efectivo. Los accionistas de VIS podrán combinar cualquiera de las alternativas mencionadas anteriormente respecto de los distintos grupos de acciones de los que cada uno sea titular. VIS estima que el importe bruto del Dividendo a Cuenta será de, al menos, EUR 1,40 por acción.

El calendario estimado de la segunda ejecución del sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible" correspondiente al ejercicio 2025 será el siguiente:

- **7 de noviembre de 2025** Publicación del Documento Informativo.
- **17 de noviembre de 2025** Comunicación del número de derechos de asignación gratuita necesarios para recibir una acción y del importe del Dividendo a Cuenta bruto por acción.
- **19 de noviembre de 2025** Publicación del anuncio de la ejecución del aumento y reducción de capital en el Boletín Oficial del Registro Mercantil. Último día en el que se negocian las acciones de la Sociedad con derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", esto es, con el derecho a optar por alguna de las Opciones de Retribución Flexible que ofrece este sistema (incluido el Dividendo a Cuenta) (*last trading date*).
- **20 de noviembre de 2025** Fecha de referencia (*ex date*) desde la cual –inclusive– las acciones de VIS se negocian sin derecho a participar en el sistema de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible". Comienzo del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.
- **4 de diciembre de 2025** Fin del periodo común de elección y del periodo de negociación de los derechos de asignación gratuita.

Viernes, 19 de septiembre 2025

- **17 de diciembre de 2025** Pago del Dividendo a Cuenta a quienes hubieran optado por recibir efectivo mediante esta Opción de Retribución Flexible. Alta de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital en los registros contables de IBERCLEAR.
- **19 de diciembre de 2025** Fecha prevista para el inicio de la contratación ordinaria de las nuevas acciones que se emitirán en virtud del aumento de capital.

Por otro lado, el Consejo de Administración de VIS acordó, en su sesión celebrada ayer, 18 de septiembre de 2025, en el marco de la segunda edición del programa de dividendo opcional "Viscofan Retribución Flexible", poner en marcha un programa de recompra de acciones propias en uso de las facultades otorgadas por la Junta General de Accionistas celebrada el 27 de abril de 2023.

El Programa de Recompra será realizado en los términos que se indican a continuación:

Propósito del Programa de Recompra. El propósito del Programa de Recompra es el de reducir el capital social de la Sociedad mediante la amortización de acciones propias a fin de evitar la dilución de aquellos accionistas que opten por recibir en efectivo el dividendo a cuenta aprobado en el día de hoy por el Consejo de Administración.

Importe monetario máximo y número máximo de acciones a adquirir. Hasta EUR 40 millones. En ningún caso el número de acciones a adquirir bajo el Programa de Recompra podrá exceder de 680.000, aproximadamente un 1,46% del capital social de VIS a día de hoy. A fecha de hoy, la sociedad cuenta con 550.863 acciones en autocartera.

Condiciones de precio y volumen del Programa de Recompra. Las acciones se adquirirán a precio de mercado. En particular, en lo que se refiere al precio, Viscofan no adquirirá acciones a un precio superior al más elevado de los siguientes: (a) el precio de la última operación independiente; o (b) la oferta independiente más alta de ese momento en el centro de negociación donde se efectúe la compra. En lo que respecta al volumen de contratación, la sociedad no adquirirá más del 25% del volumen medio diario de las acciones de VIS en el centro de negociación en que se lleve a cabo la compra, aplicándose este límite a la totalidad del Programa de Recompra. El volumen medio diario de las acciones de la sociedad a los efectos del cómputo anterior tendrá como base el volumen medio diario negociado en los 20 días hábiles anteriores a la fecha de cada compra.

Plazo de duración del Programa de Recompra: el Programa de Recompra se iniciará el 22 de septiembre de 2025 y permanecerá vigente hasta el 31 de diciembre de 2025 (ambos incluidos).